

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TRANSPORTATION SERVICES DI
BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen



Diajukan Oleh :

R PANDJI TJAKRA KUSUMA

0812010204/FE/EM

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2012

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TRANSPORTATION SERVICES DI
BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

R PANDJI TJAKRA KUSUMA

0812010204 / FE / EM

Telah Dipertahankan Dihadapan Dan Diterima Oleh
Tim Penguji Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal 25 Mei 2012

Pembimbing Utama

Tim Penguji :
Ketua

Dra. Ec. Nurjanti Takarini, Msi

Dra. Ec. Suhartuti, MM
Sekretaris

Dra. Ec. Nurjanti Takarini, Msi
Anggota

Dra. Ec. Siti Aminah, MM

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM
NIP. 196309241989031001

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan hidayah Nya yang diberikan kepada penyusun sehingga skripsi yang berjudul “PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TRANSPORTATION SERVICES DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi syarat penyelesaian Studi Pendidikan Strata Satu, Fakultas Ekonomi jurusan Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini penyusun ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberi bimbingan, petunjuk serta bantuan baik spirituil maupun materiil, khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Sudarto, MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak DR. Dhani Ichsanudin Nur, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM, selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Dra. Ec. Nurjanti Takarini, Msi, selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan saran, nasehat, kesabaran, serta bantuan bimbingan skripsi kepada peneliti sehingga peneliti bisa menyelesaikan tugas skripsi ini dengan baik.
5. Seluruh Dosen dan staff dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Kepada kedua orang tuaku beserta keluarga besar orang tuaku yang telah memberikan dukungan baik moril ataupun materil.
7. Berbagai pihak yang turut membantu dan menyediakan waktunya demi terselesainya skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang telah disusun dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat berharap saran dan kritik membangun dari pembaca dan pihak lain.

Akhir kata, Penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Surabaya, Mei 2012

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAKSI.....	x

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7

BAB II TINJAU PUSTAKA

2.1 Tinjauan Teori	8
2.1.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori	10
2.2.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	10
2.2.2 Laporan Keuangan	12
2.2.2.1 Arti Pentingnya Laporan Keuangan.....	12
2.2.2.2 Pihak yang Berkepentingan Terhadap Posisi Keuangan	12

2.2.2.3	Pengertian Laporan Keuangan	12
2.2.2.4	Sifat Laporan Keuangan	13
2.2.2.5	Bentuk Laporan Keuangan.....	13
2.2.3	Analisa Laporan Keuangan.....	14
2.2.3.1	Tujuan Analisa	14
2.2.3.2	Analisa Pembandingan Laporan Keuangan	14
2.2.4	Teori yang melandasi kebijakan perusahaan dalam meningkatkan Nilai perusahaan	15
2.2.4.1	Trade-Off Theory	16
2.2.4.2	Pecking Order Theory.....	16
2.2.5	Nilai Perusahaan	19
2.2.6	Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	20
2.2.6.1	Firm size (Ukuran Perusahaan)	20
2.2.6.2	Leverage.....	21
2.2.6.3	Profitabilitas	24
2.2.7	Pengaruh Antar Variabel	25
2.2.7.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	25
2.2.7.2	Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.2.7.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3	Kerangka Konseptual	31
2.4	Hipotesis	31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.1.1 Variabel Terikat atau Variabel Dependen (Y)	32
3.1.1.1 Nilai Perusahaan (Y)	33
3.1.2 Variabel Bebas atau Variabel Independen (X)	33
3.1.2.1 Ukuran Perusahaan	34
3.1.2.2 Leverage	34
3.1.2.3 Profitabilitas	34
3.2 Teknik Penentuan Sampel	35
3.2.1 Populasi	35
3.2.2 Sampel	35
3.3 Teknik Pengumpulan Data	36
3.3.1 Jenis Data	36
3.3.2 Sumber Data	36
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	37
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	38
3.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda	38
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	39
3.4.2.1 Uji Normalitas	40
3.4.2.2 Autokorelasi	40
3.4.2.3 Multikorelasi	41

3.4.2.4 Heteroskedastisitas	42
3.4.3 Uji Hipotesis	43
3.4.3.1 Uji Signifikan Simultan (Uji - F).....	44
3.4.3.2 Uji Secara Parsial (Uji – t)	44

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	46
4.1.1 Sejarah Singkat PT. Bursa Efek Indonesia (BEI)	46
4.1.2 Visi dan Misi PT. Bursa Efek Indonesia.....	48
4.1.3 Struktur Organisasi Pt. Bursa Efek Indonesia (BEI)	48
4.1.4 Perkembangan Jasa Transportasi Di Indonesia	49
4.1.5 Sejarah Perusahaan Obyek Penelitian.....	53
4.1.5.1 PT. Arpeni Pratama Ocean Line Tbk.....	53
4.1.5.2 PT Berlian Laju Tanker Tbk.....	54
4.1.5.3 PT. Centris Multi Persada Pratama	56
4.1.5.4 PT. Humpuss Intermoda Transportasi.....	58
4.1.5.5 PT. Indonesia Air Transport	58
4.1.5.6 PT. Mitra International Resources	60
4.1.5.7 PT. Panorama Transportasi.....	61
4.1.5.8 PT. Pelayaran Tempuran Emas.....	63
4.1.5.9 PT. Rig Tenders	65
4.1.5.10 PT. Samudera Indonesia.....	67

4.1.5.11 PT. Steady Safe	68
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	69
4.2.1 Nilai Perusahaan	69
4.2.2 Ukuran Perusahaan	71
4.2.3 Leverage	73
4.2.4 Profitabilitas	75
4.3 Analisa dan Pengujian Hipotesis	77
4.3.1 Uji Normalitas	77
4.3.2 Uji Outlier	78
4.3.3 Analisis Regresi	79
4.3.4 Uji Asumsi Klasik	81
4.3.4.1 Uji Multikolineritas	81
4.3.4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	82
4.3.4.3 Uji Autokorelasi.....	84
4.3.5 Pengujian Hipotesis	86
4.3.5.1 Uji F test (UJI F)	86
4.3.5.2 Uji t test (UJI t)	87
4.4 Pembahasan	88
4.4.1 Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.4.2. Leverage terhadap Nilai Perusahaan	90
4.4.3. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	91

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	93
5.2 Saran	93

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Perusahaan (PBV).....	4
Tabel 4.1 Nilai Perusahaan (PBV) pada tahun 2007-2010	70
Tabel 4.2 Ukuran Perusahaan (SIZE) Tahun 2007-2010.....	72
Tabel 4.3 Leverage (LEV) Tahun 2007-2010.....	74
Tabel 4.4 Profitabilitas Tahun 2007-2010.....	76
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Uji Normalitas	78
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Uji Outlier	78
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Analisis Regresi.....	79
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Uji Multikolineritas	81
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Uji Heterokedastisitas.....	84
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Uji Autokorelasi	86
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Uji F	87
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Uji t	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Hasil Uji Statistik Durbin Watson	85
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	:	Tabulasi Data
Lampiran 2	:	Analisis Regresi Berganda dan Asumsi Klasik
Lampiran 3	:	Laporan Keuangan Perusahaan Transportation Services

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN TRANSPORTATION SERVICES
DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

R Pandji Tjakra Kusuma

Abstraksi

Tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran stakeholder, hal ini dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Tetapi terkadang perusahaan gagal untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang salah satu penyebabnya adalah kurang cermatnya perusahaan dalam mengaplikasikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut membuat kinerja perusahaan di pandang buruk oleh stakeholdersnya. Tujuan penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas, terhadap nilai perusahaan yang di proksikan dengan PBV (Price Book Value).

Populasi dalam penelitian ini adalah Transportation Services yang go public di BEI. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini tidak ada sebab semua data sampel ada dalam anggota populasi, maka jumlah sampel perusahaan Transportation Services yang memiliki kelengkapan data sebanyak 11 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) berupa laporan keuangan yang terangkum dalam Indonesia Capital Market Directory (ICMD). Sedangkan untuk pengujian data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan asumsi klasik menggunakan program SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan (1) Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) Leverage mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan (3) Profitabilitas mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan

Keyword : Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Didirikan sebuah perusahaan memiliki tujuan yang jelas. Ada beberapa hal yang mengemukakan tentang tujuan pendirian suatu perusahaan. Tujuan perusahaan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau pemilik saham. Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Ketiga tujuan perusahaan tersebut sebenarnya tidak banyak berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara yang satu dengan yang lainnya.

Tujuan utama perusahaan, adalah meningkatkan nilai perusahaan. Rendahnya kualitas laba akan dapat membuat kesalahan pembuatan keputusan para pemakainya seperti investor dan kreditor, sehingga nilai perusahaan akan berkurang (Siallagan dan Machfoedz, 2006). nilai perusahaan akan tercermin dari harga pasar sahamnya (Fama, 1978) dalam (Andri R dan Hanung T, 2007).

Forum for Corporate Governance in Indonesia (FCGI, 2001) merumuskan tujuan dari corporate governance adalah untuk menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan (Stakeholders). Corporate governance yang mengandung empat unsur penting yaitu keadilan, transparansi, pertanggung jawaban dan akuntabilitas, diharapkan dapat menjadi suatu jalan dalam

mengurangi konflik keagenan. Dengan adanya tata kelola perusahaan yang baik, diharapkan nilai perusahaan akan dinilai dengan baik oleh investor.

Menurut Sujoko dan Soebiantoro (2007) ukuran perusahaan mengalami perkembangan sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat, pangsa pasar relatif menunjukkan daya saing perusahaan lebih tinggi dibanding pesaing utamanya. Investor akan merespon positif sehingga nilai perusahaan akan meningkat.

Signally theory, Bhattacharya (1979) dalam Sujoko dan Soebiantoro (2007) mengemukakan bahwa profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat.

Selain dipengaruhi ukuran perusahaan, nilai perusahaan juga dipengaruhi oleh profitabilitas, leverage. Peningkatan profitabilitas, apalagi jika disertai leverage yang semakin tinggi akan menimbulkan financial distress sehingga nilai perusahaan menurun. Balancing Theory, menyatakan bahwa ada keseimbangan antara manfaat dan pengorbanan dalam kaitannya dengan hutang. Stiglitz, (1976) dalam Sujoko dan Soebiantoro (2007)

Perusahaan jasa transportasi digunakan dalam penelitian ini, karena industri terbesar didunia adalah pada bidang jasa. Perusahaan ini merupakan kelompok perusahaan yang cukup besar dan berkembang pesat di indonesia. Perusahaan jasa transportasi memiliki persaingan yang sangat ketat, dalam hal ini berarti perusahaan Jasa Transportasi diharuskan untuk bisa mengatasi situasi

seperti ini agar bisa dapat melakukan pengelolaan fungsi-fungsi manajemen dengan baik sehingga bisa lebih unggul dalam persaingan dan memenangkan pasar. Di samping itu, perusahaan ini juga membutuhkan modal yang sangat besar dan kuat untuk mendukung finansial perusahaan, agar dapat bersaing dalam memberikan fasilitas jasa yang terbaik.

Nilai perusahaan diukur dengan Price Book Value (PBV) yang merupakan nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh (Brigham, 1999) dalam (Andri R dan Hanung T, 2007).

Nilai perusahaan merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemegang saham atas suatu investasi yang dilakukannya. Dibawah ini terdapat tabel nilai perusahaan pada perusahaan Transportation Services yang go public sehingga bisa dilihat dengan jelas naik turunnya yg dialami oleh perusahaan tersebut. Data nilai perusahaan (PBV) yang digunakan dalam penelitian ini dapat diperoleh secara langsung pada Indonesian Capital Market Directory (ICMD 2010 dan ICMD 2011)

Tabel 1.1

Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Jasa Transportasi yang Go Publik di BEI Tahun 2007-2010 (Dalam rupiah)

No	Nama Perusahaan	Nilai Perusahaan			
		2007	2008	2009	2010
1.	PT. Arpeni Pratama Ocean Line	1,085	0,334	0,532	-0,340
2.	PT. Berlian Laju Tanker	4,744	0,567	0,663	0,616
3.	PT. Centris Multi Persada Pratama	0,306	0,444	0,521	0,361
4.	PT. Humpuss Intermoda Transportasi	2,090	1,596	2,157	3,165
5.	PT. Indonesia Air Transport	1,024	0,612	0,622	0,641
6.	PT. Mitra International Resources	192,489	65,690	-28,392	-8,669
7.	PT. Panorama Transportasi	3,123	0,823	0,716	1,183
8.	PT. Pelayaran Tempuran Emas	1,398	0,507	0,728	0,952
9.	PT. Rig Tenders	0,826	0,379	0,697	0,740
10.	PT. Samudera Indonesia	0,670	0,214	0,358	0,371
11.	PT. Steady Safe	-1,192	-0,833	-0,619	-0,648

(Sumber : ICMD 2010 dan 2011 dan diolah oleh penulis)

Dari data diatas terlihat dengan jelas bahwa nilai perusahaan dalam hal ini dilihat dari PBV pada perusahaan jasa transportasi dari tahun ke tahun menandakan adanya masalah nilai perusahaan yang cenderung berfluktuasi. Hal ini dapat dilihat dari rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan jasa transportasi dari tahun 2007-2010 cenderung berfluktuasi.

Dari data diatas dapat disimpulkan bahwa perusahaan Transportation Services yang go publik di Bursa Efek Indonesia memiliki Nilai Perusahaan yang berfluktuasi. Hal ini disebabkan karena sektor perusahaan transportasi kurang mendapat perhatian dari investor yang mengakibatkan saham emiten perusahaan transportasi kurang likuid sehingga saham emiten transportasi hanya bergerak aktif di saat tertentu saja.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka penulis tertarik untuk menulis skripsi dengan judul : “PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN JASA TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan penelitian yang akan diteliti adalah: “ Nilai perusahaan pada perusahaan Jasa Transportasi menunjukkan kondisi yang berfluktuasi selama periode 2007-2011 dan terdapat pengaruh yang tidak konsisten antara variabel ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas, terhadap nilai perusahaan serta adanya ketidak konsistenan dari hasil penelitian terdahulu sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut “. Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, maka perumusan masalah yang dapat dikemukakan adalah sebagai berikut :

1. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Transportation Services yang go publik di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Leverage berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Transportation Services yang go publik di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Transportation Services yang go publik di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Atas dasar perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Transportation Services yang go publik di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Transportation Services yang go publik di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Transportation Services yang go publik di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan akan memberikan kegunaan dan kontribusi sebagai berikut :

1. Bagi calon investor

Dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi.

2. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

3. Bagi akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

4. Bagi penelitian yang akan datang

Penelitian ini dapat diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat untuk penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan pada masa yang akan datang khususnya pada perusahaan Jasa Transportasi di BEI.